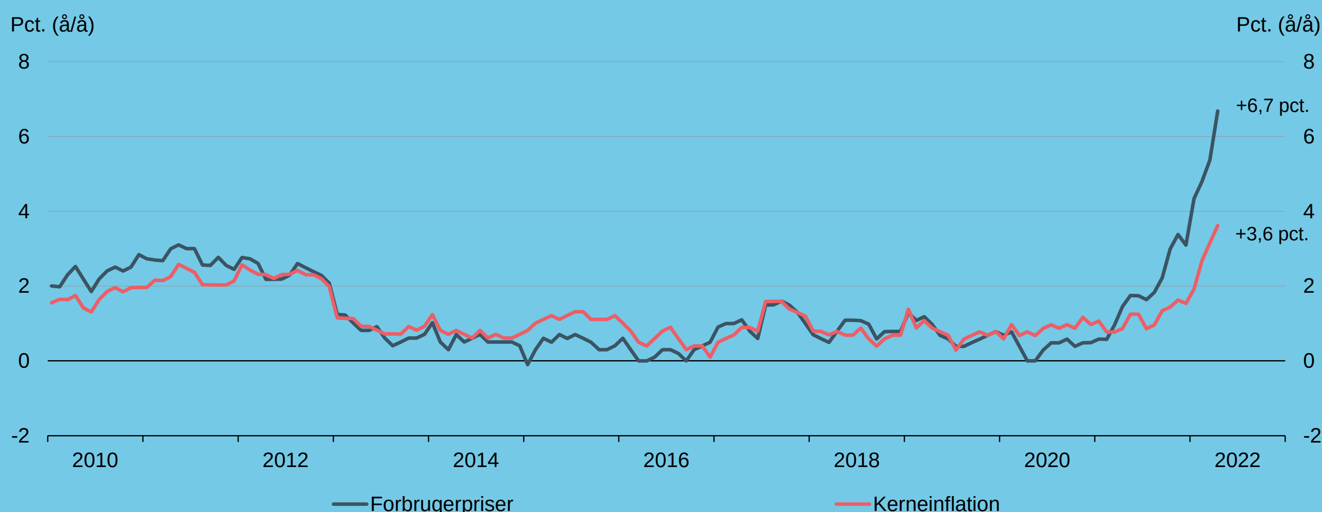
# KonjunkturNyt for uge 19

9. maj 2022 – 12. maj 2022

FINANSMINISTERIET

## Højeste inflation i næsten 40 år




### Danmark

- Prisudvikling bag højt eksportvækst i marts
- Højeste inflation i næsten 40 år
- Tilgangen af nye biler fortsat på lavt niveau i april
- Firmaernes salg steg igen i marts

### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Store kursfald for OMXC25 og S&P500
- Kronen er styrket den seneste uge
- Stort fald i gaspriserne den seneste uge

### Internationalt

- USA: Beskæftigelsen steg og inflationen faldt i april
- Storbritannien: BNP steg med 0,8 pct. i 1. kvartal 2022
- Tyskland: Inflationen og kerneinflationen steg i april
- Sverige: Inflationen steg til 6,4 pct. i april
- Norge: Inflationen steg til 5,4 pct. i april, hvilket er det højeste niveau siden oktober 2008
- Kina: Inflationen steg til 2,1 pct. i april
- Japan: Stigende erhvervstillid inden for service og faldende erhvervstillid inden for fremstilling i april

### Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Finansministeriet og Nordea


Denne publikation er udarbejdet af Finansministeriet, Kontoret for Konjunktur
Christiansborg Slotsplads 1 • 1218 København K • Telefon 3392 3333
Redaktionen er afsluttet torsdag kl. 12.

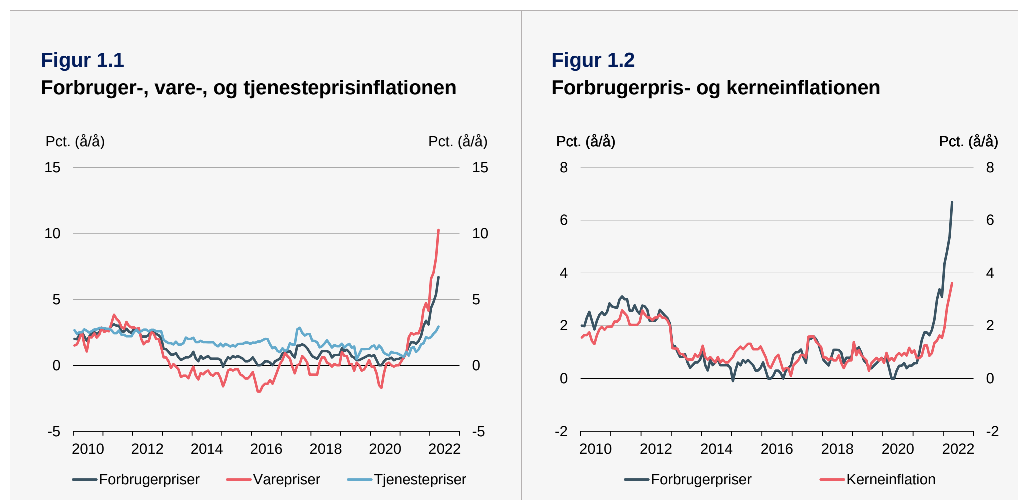
# 1. Dansk konjunkturnyt

## Højeste inflation i næsten 40 år

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset tiltog til 6,7 pct. i april fra 5,4 pct. i marts, *jf. figur 1.1*. Inflationen er nu den højeste siden juni 1984.

Den høje inflation skal især ses i sammenhæng med det seneste års prisstigninger på el, brændstof og gas, men også prisstigninger på blandt andet fødevarer, møbler og biler bidrager i stigende grad til inflationen. Overordnet set steg vareprisinflationen til 10,3 pct. i april fra 8,1 pct. den foregående måned, mens tjenesteprisinflationen steg til 2,9 pct. i april fra 2,6 pct. i marts.

Prisstigninger på andre varer kommer til udtryk i, at kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen renset for energi og ikke-forarbejdede fødevarer, er steget fra 3,2 pct. i marts til 3,6 pct., *jf. figur 1.2*. Kerneinflationen anvendes nogle gange som en indikator for den underliggende prisudvikling, idet det dog bemærkes, at energiprisstigninger også slår ud i denne, når virksomheder sender deres højere omkostninger videre til salgspriser.



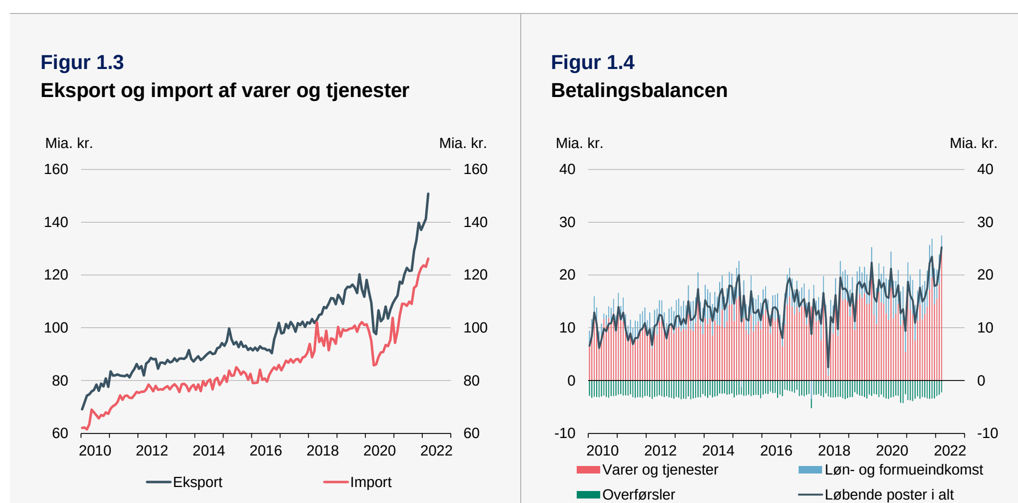

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Prisudvikling bag højt eksportvækst i marts

Eksporten af varer og tjenester steg med 6,7 pct. i marts, mens importen steg med 2,5 pct.[1] Danmarks Statistiks kvantumindeks indikerer, at månedens vækst blev drevet af store prisstigninger, mens de handlede mængder faldt. Eksporten er nu ca. 32 pct. højere end det gennemsnitlige 2019-niveau, mens importen er 18 pct. højere, *jf. figur 1.3*.

Der var stor fremgang i eksporten af både varer og tjenester, som i forhold til februar steg med henholdsvis 5,2 pct. og 8,7 pct. Vareeksporten blev især understøttet af, at eksporten af *mineral, brændsels og smørestoffer* steg med 49 pct., men også eksporten af *varer, der ikke krydser grænsen* (+9,2 pct.) samt *kemikalier og kemiske produkter* (+4,0 pct.) steg kraftigt. Fremgangen i tjenesteeksporten var bredt funderet men blev primært trukket af søtransportydelserne, som steg med 12,5 pct. Der var dog også fremgang i eksporten af *andre forretningstjenester* (+7,2 pct.) og *øvrige tjenester* (+2,0 pct.), som nu begge er tæt på niveauet fra før coronapandemien efter at have været kraftigt påvirket undervejs. Både eksporten af søtransport og brændsler er kraftigt påvirket af store prisstigninger, hvilket formentlig er den primære drivkraft bag månedens stigninger.

Importen af varer steg i marts med 2,8 pct., mens importen af tjenesteydelser steg med 2,1 pct. Ligesom for eksporten blev fremgangen især trukket af brændsler (+49 pct.) og søtransport (+4,2 pct.). Samlet set betød en forbedret handelsbalance, at overskuddet på betalingsbalancens løbende poster steg med 4,1 mia. kr. til 25,3 mia. kr., *jf. figur 1.4*. Overskuddet på handelsbalancen lød i marts på 24,6 mia. kr., og udgjorde dermed hovedparten af det samlede overskud, idet overskuddet med hensyn til indkomst blev omtrent halveret til 2,9 mia. kr. fra 5,7 mia. kr. i februar.




**Figur 1.3**
**Eksport og import af varer og tjenester**

**Figur 1.4**
**Betalingsbalancen**

Anm.: Opgørelserne er i nominelle værdier og sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser den danske grænse.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

[1] Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

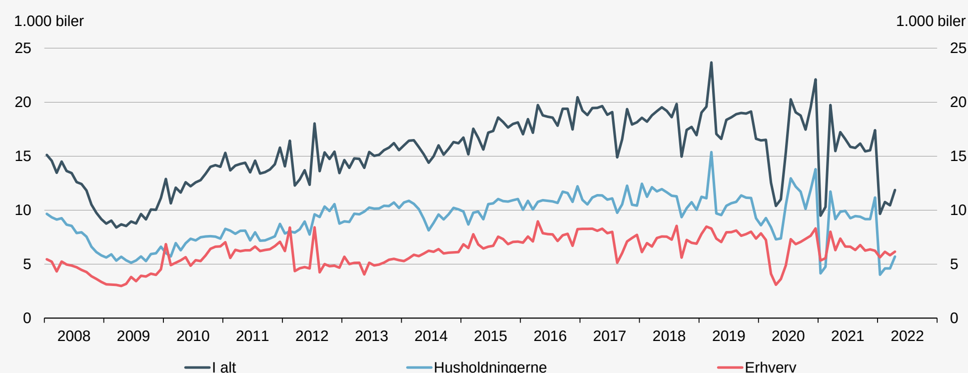
## Tilgangen af nye biler fortsat på lavt niveau i april

Antallet af nye solgte og leasede biler var 11.900 (sæsonkorrigeret) i april. Det er en stigning på 1.400 biler (+13,5 pct.) sammenlignet med marts. Bilsalget er dog 23,4 pct. lavere end i samme måned sidste år og altså fortsat på et lavt niveau, *jf. figur 1.5*.

Den seneste måneds positive udvikling er drevet af en stigning i det sæsonkorrigerede salg til både husholdninger og erhverv. Den sæsonkorrigerede tilgang af nye biler til erhverv steg til 6.200 i april, hvilket er 300 (+5,7 pct.) flere end i marts. Tilgangen til husholdningerne steg i samme periode med 1.100 (+23,5 pct.) til 5.700. I ikke-sæsonkorrigerede tal faldt både salg og leasing af nye biler i april.

Sammenlignes tilgangen af nye biler de seneste 12 måneder med de forrige 12, findes et fald på 13,6 pct. Dette dækker over et markant fald for husholdningerne (-20,5 pct.) og et lille fald for erhverv (-3,0 pct.). Faldet i registreringstallene afspejler ifølge Danmarks Statistik blandt andet de aktuelle leveringsproblemer for producenterne og forhandlerne. Sidstnævnte medfører, at den nuværende tilgang af nye biler påvirkes af handler indgået for 6-12 måneder siden. De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt, da både afgiftsændringer, forsyningsproblemer og restriktioner i forbindelse med Covid-19 har medført store udsving i sæsonmønstret i salget de seneste år.

**Figur 1.5**
**Nyregistrerede biler**




Anm.: Tilgang af biler omfatter såvel køb som leasing af biler. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

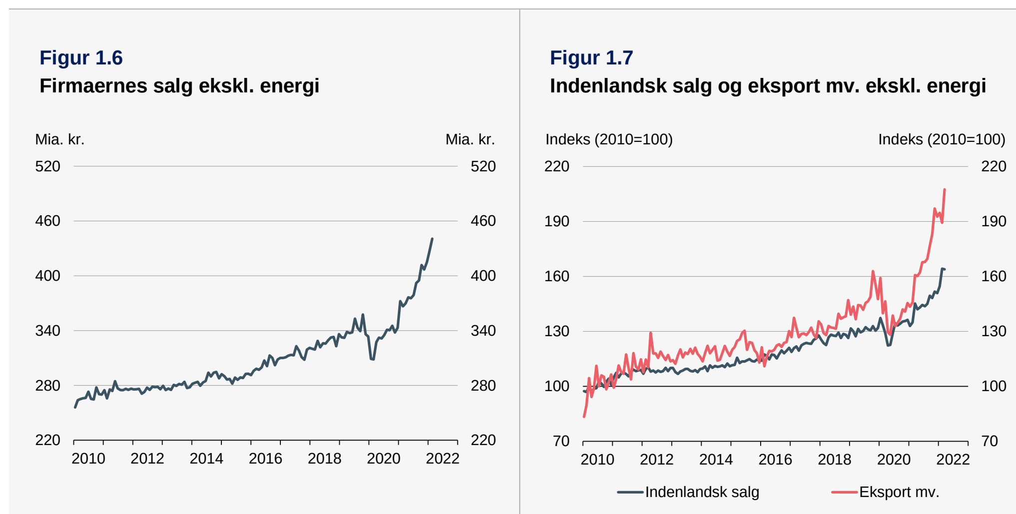
## Firmaernes salg steg igen i marts

Firmaernes salg ekskl. energi steg 3,2 pct. i marts i forhold til februar, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.6*. I 1. kvartal var salget ekskl. energi 5,7 pct. større sammenlignet med 4. kvartal 2021.

Fremgangen i det samlede salg ekskl. energi i februar var især drevet af tre brancher; *transport* (+15,1 pct.), *industri* (+3,0 pct.) og *videnservice* (+10,9 pct.). I modsat retning trak fald i salget i marts inden for *ejendomshandel og udlejning* (-11,6 pct.), *rejsebureauer, rengøring og anden operationel service* (-2,9 pct.), *hoteller og restauranter* (-7,3 pct.) samt *bygge og anlæg* (-1,3 pct.).

Udviklingen i salget ekskl. energi i marts sammenlignet med februar dækker over fremgang i salget på eksportmarkedet (+9,6 pct.), mens salget var omtrent uændret på det indenlandske marked (-0,2 pct.), *jf. figur 1.7*. I 1. kvartal var fremgang i det samlede salg ekskl. energi på både hjemmemarkedet (+7,1 pct.) og eksportmarkedet (+3,3 pct.) sammenlignet med 4. kvartal 2021.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til SKAT. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i februar revideret op med 1,3 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.



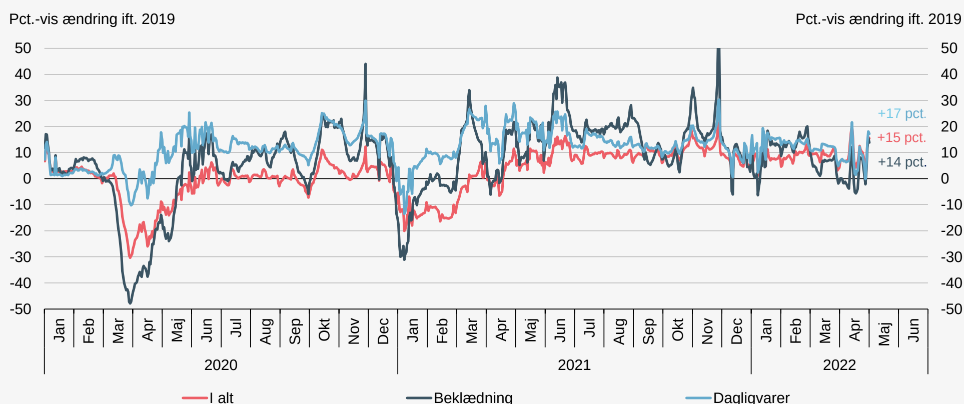

Anm.: Firmaernes salg til eksport mv. er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

# Kortsigtsindikatorer for Danmark

**Figur 1.8**

Korttransaktioner **i alt** i uge 17 var 15 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. Antallet af korttransaktioner inden for **dagligvarer** var 17 pct. højere, mens **beklædning** var 14 pct. højere.

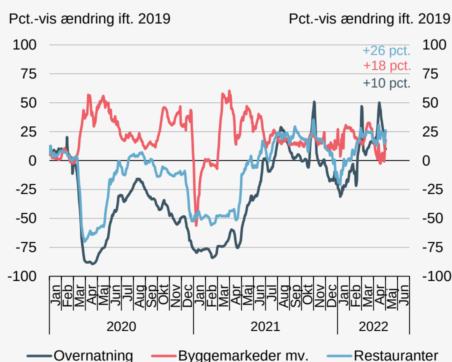



Anm.: Figuren viser et tougers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og ikke prisjusteret.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

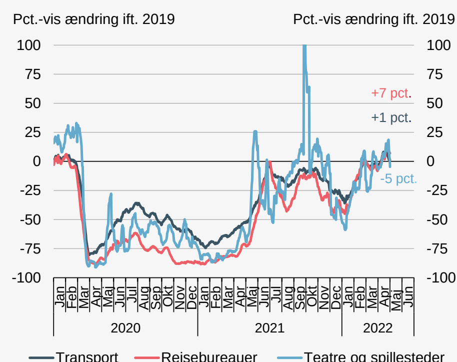
**Figur 1.9**

Korttransaktioner inden for **overnatning** og **restauranter** var hhv. 10 pct. og 26 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **byggemarkeder mv.** var 18 pct. højere.




**Figur 1.10**

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 5 pct. lavere**,** mens **transport** og **rejsebureauer** var hhv. 1 pct. og 7 pct. over niveauet fra samme tidspunkt i 2019.



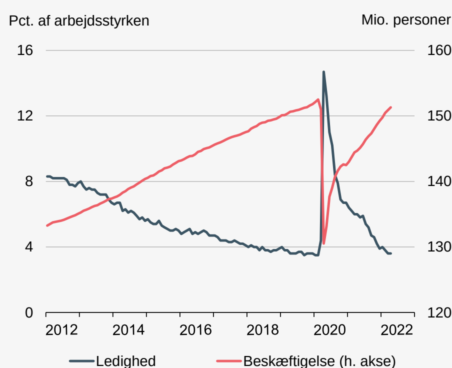

Anm.: Se figur 1.8.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

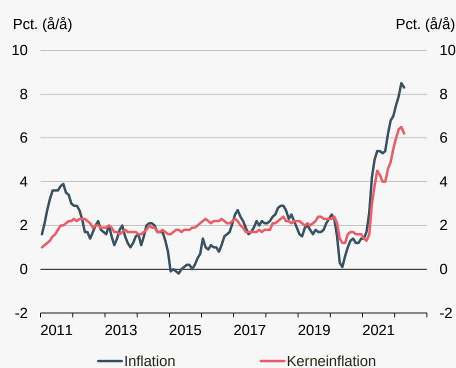
# 2. Internationale nøgletal

## USA

**Figur 2.1**
**Ledigheden** var uændret i april sammenlignet med den foregående måned og dermed på 3,6 pct. Den samlede beskæftigelse steg med 400.000 personer.



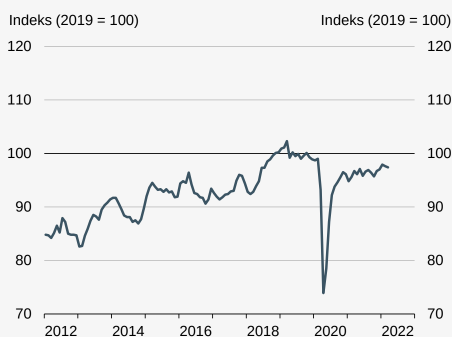

**Figur 2.2**
**Inflationen** faldt i april til 8,3 pct., hvilket er 0,2 pct.-point lavere end den foregående måned. **Kerneinflationen** faldt i samme periode med 0,3 pct.-point til 6,2 pct.



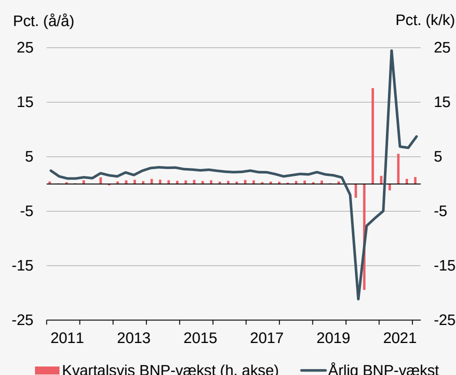

Anm.: Kerneinflationen i figur 2.2 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarepriser.
Kilde: Macrobond.

## Storbritannien

**Figur 2.3**
**Industriproduktionen** faldt 0,2 pct i marts. Dermed lå industriproduktionen 0,7 pct. over niveauet for samme periode sidste år.




**Figur 2.4**
**BNP** steg 0,8 pct. i 1. kvartal 2022 sammenlignet med kvartalet forinden. I forhold til samme kvartal sidste år er BNP vokset 8,7 pct.

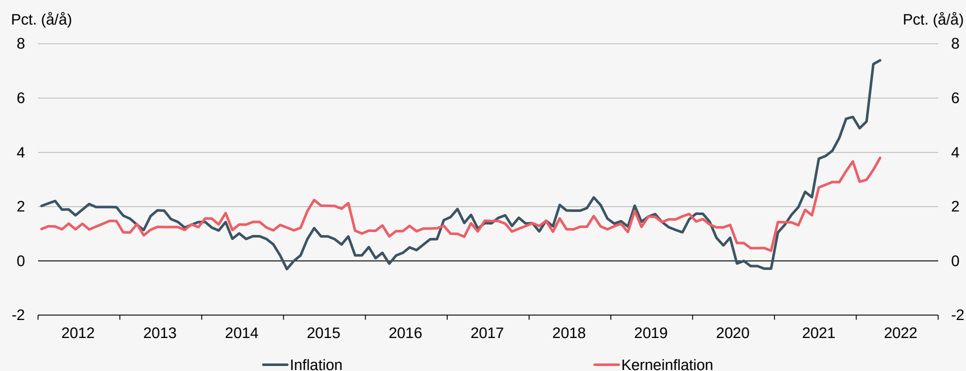



Kilde: Macrobond

# Tyskland

**Figur 2.5**

**Inflationen** steg 0,1 pct.-point til 7,4 pct. i april. **Kerneinflationen** steg 0,4 pct.-point til 3,8 pct. i samme periode.

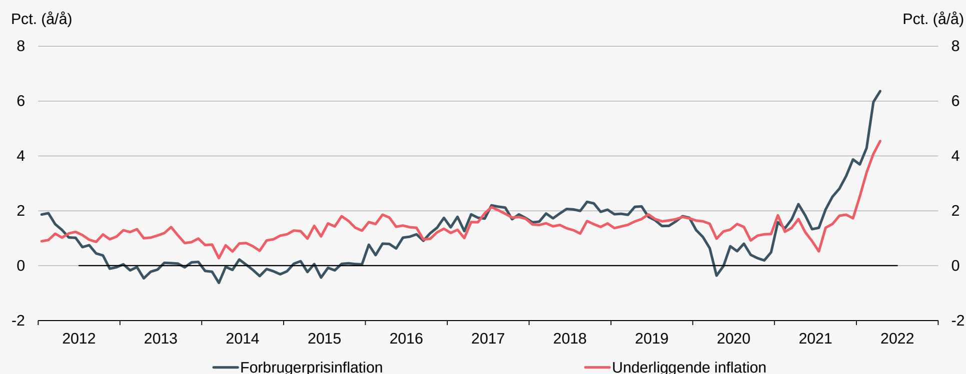



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.5 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarepriser.
Kilde: Macrobond.

# Sverige

**Figur 2.6**

**Inflationen** steg 0,4 pct.-point til 6,4 pct. i apri. **Den underliggende inflation** steg 0,4 pct.-point til 4,5 pct. i samme periode.




Anm.: Den underliggende inflation er ikke kerneinflationen men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond

# Norge

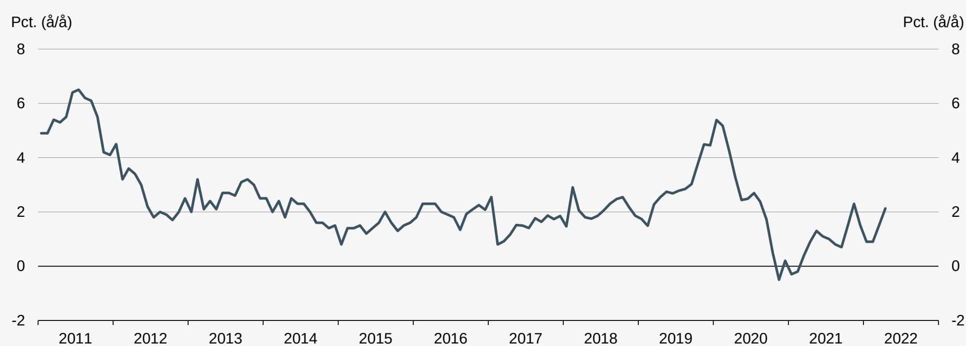
**Figur 2.7**
**Inflationen** steg 0,9 pct.-point til 5,4 pct. i april. **Kerneinflationen** steg 0,5 pct.-point til 2,6 pct. i samme periode. Dermed er inflationsraten nu på sit højeste siden oktober 2008.




Anm.: Kerneinflationen i figur 2.7 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarepriser.
Kilde: Macrobond.

# Kina

**Figur 2.8**
**Inflationen** var 2,1 pct. i april sammenlignet med samme periode sidste år. Det er 0,6 pct.-point højere end den foregående måned.

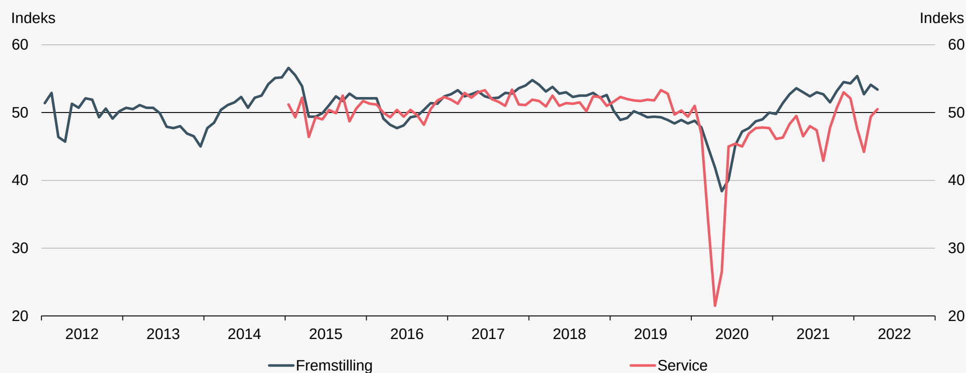



Kilde: Macrobond.

# Japan

**Figur 2.9**

**Erhvervstilliden inden for service** steg med 1,3 indekspoint til indeks 50,7 i april. **Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt i samme periode med 0,6 indekspoint til indeks 53,5. Dermed indikerer indekset fremgang inden for både service og fremstilling.




Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.9 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

# 3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Den seneste uge har budt på store fald for flere af de ledende aktieindeks. De største fald sås hos det danske OMXC25-indeks og det amerikanske S&P500-indeks, som faldt med henholdsvis 8,0 pct. og 8,5 pct. Det britiske FTSE100-indeks faldt med 2,0 pct., og det europæiske Eurostoxx-indeks faldt med 2,5 pct.

Det effektive kronekursindeks er i ugens løb styrket. Det skyldes en styrkelse af kronen over for både det britiske pund (1,3 pct.), den svenske krone (1,4 pct.) og den norske krone (2,8 pct.). Samlet steg det effektive kronekursindeks 0,7 pct.

Der har været et stort fald i prisen på naturgas den seneste uge på 19,6 euro pr. MWh. Prisen er nu 82,8 euro pr. MWh. Olieprisen er faldet 2,6 dollar til 107,5 USD pr. tønde.

Renten på de 10-årige statsobligationer i Danmark er steget med 0,05 pct.-point i løbet af den seneste uge, mens den er faldet i Storbritannien og USA med hhv. 0,12 pct.-point og 0,02 pct.-point.

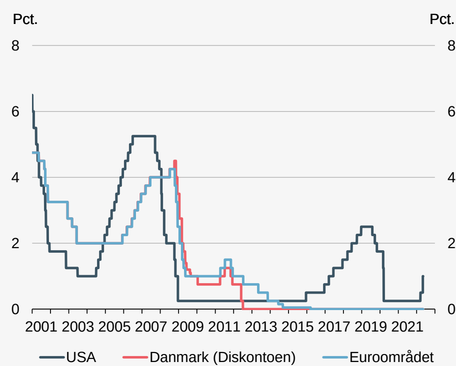
**Tabel 3.1**
**Renter, valutakurser mv.**[1]

| **Renter** | | | **Valutakurser og aktiekurser mv.** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Onsdag 11/05 | Ændring ift. torsdag 05/05 | | Onsdag 11/05 | Ændring ift. torsdag 05/05 |
| **Renter, pct. p.a.:** | | | **Valutakurser**[3]**:** | | |
| 3-mdr. pengemarkedsrente | 0,40 | 0,00 pct.-point | Effektiv kronekursindeks (1980 = 100)[4] | 101,96 | 0,68 pct. |
| Kort realkreditlån[2] | 0,12 | 0,06 pct.-point | EUR/DKK | 743,70 | -0,04 pct. |
| Langt realkreditlån[2] | 2,59 | 0,08 pct.-point | USD/DKK | 705,03 | -0,06 pct. |
| **Nationalbankens satser:** | | | SEK/DKK | 70,54 | -1,35 pct. |
| Diskonto | 0,00 | 0,00 pct.-point | NOK/DKK | 72,83 | -2,84 pct. |
| Indskud på folio | -0,60 | 0,00 pct.-point | GBP/DKK | 870,19 | -1,32 pct. |
| Indskudsbeviser | -0,60 | 0,00 pct.-point | JPY/DKK | 5,41 | -0,26 pct. |
| Udlån | -0,45 | 0,00 pct.-point | JPY/EUR | 0,73 | -0,22 pct. |
| **Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:** | | | GBP/EUR | 117,01 | -1,28 pct. |
| USA (federal funds rate) | 1,00 | 0,50 pct.-point | USD/EUR | 94,80 | -0,02 pct. |
| Japan (unc. call rate) | -0,10 | 0,00 pct.-point | CNY/EUR | 14,11 | -1,66 pct. |
| Sverige (repo) | 0,25 | 0,00 pct.-point | USD/CNY | 671,88 | 1,67 pct. |
| Euroområdet (ref rente) | 0,00 | 0,00 pct.-point | **Aktiekurser (kursindeks)** | | |
| Storbritannien (repo) | 1,00 | 0,25 pct.-point | Danmark, OMXC25 | 1.591 | -8,03 pct. |
| **Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:** | | | USA, S&P500 | 3.935 | -8,49 pct. |
| Danmark | 1,33 | 0,05 pct.-point | Japan, Nikkei 225 | 26.214 | -2,26 pct. |
| USA | 2,91 | -0,02 pct.-point | Kina, Shanghai composite | 3.059 | 0,38 pct. |
| Japan | 0,24 | 0,02 pct.-point | Euroomr., Eurostoxx indeks | 408 | -2,45 pct. |
| Tyskland | 0,97 | -0,01 pct.-point | Storbritannien, FTSE 100 | 7.348 | -1,95 pct. |
| Storbritannien | 1,86 | -0,12 pct.-point | **Olie- og naturgaspriser:** | | |
| **Rentespænd til Tyskland (pct.-point):** | | | Brent (USD) | 107,51 | -2,63 USD |
| Kort (3-mdr.) | 0,04 | 0,01 pct.-point | Brent (DKK) | 757,98 | -19,02 DKK |
| Langt (10-årigt) | 0,36 | 0,06 pct.-point | Naturgas (EUR) | 82,75 | -19,55 EUR |

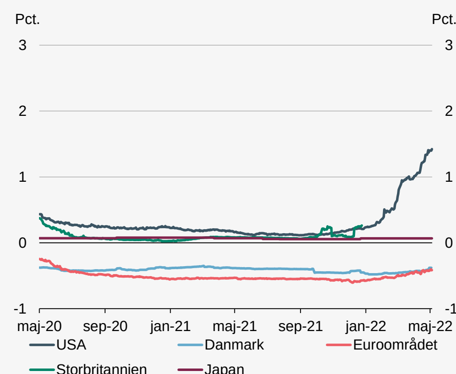
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.
2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.
3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).
4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

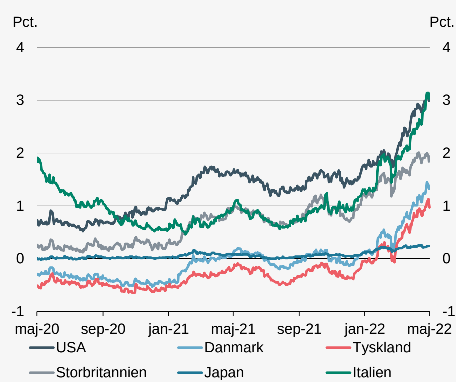
**Figur 3.1**
**Pengepolitisk rente**



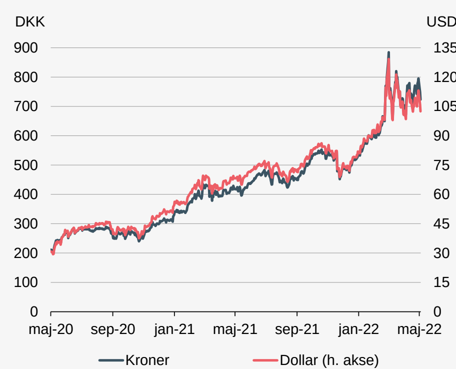

**Figur 3.2**
**Korte tremåneders renter**



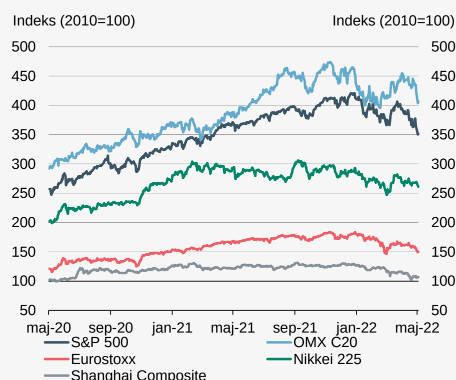

**Figur 3.3**
**Tiårige statsobligationsrenter**



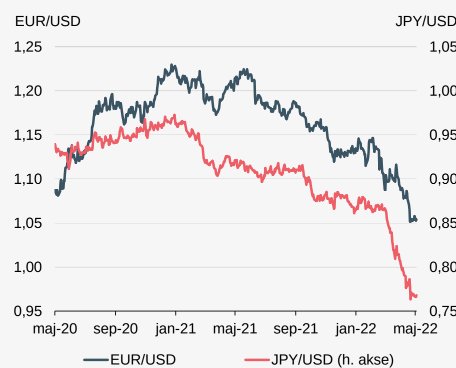

**Figur 3.4**
**Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD**




**Figur 3.5**
**Udvalgte aktieindeks**




**Figur 3.6**
**Udvalgte valutakurser**




Anm.: Figur 3.6 angiver 100 japanske yen pr. dollar.
Kilde.: Macrobond.

# 4. Prognoseoversigt for 2022

**Tabel 4.1**
**21. april 2022**

| | FM | Nordea | IMF | DB | NB[7] | DI | OECD | EU | FH | DØR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Maj 22 | Maj 22 | Apr. 22 | Apr. 22 | Mar. 22 | Feb. 22 | Dec. 21 | Feb. 22 | Nov. 21 | Okt. 21 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 3,4 | 3,5 | 2,3 | 3,5 | 2,1 | 2,9 | 2,4 | 2,8 | 3,0 | 3,6 |
| Privatforbrug | 2,6 | 2,7 | - | 2,2 | 2,3 | 5,9 | 3,7 | 4,4 | 4,6 | 5,9 |
| Offentligt forbrug | 0,8 | -0,5 | - | 0,6 | -1,4 | -0,8 | -0,3 | -1,6 | -1,8 | -0,9 |
| Faste bruttoinvesteringer | 2,4 | 4,6 | - | 2,0 | - | 0,2 | 3,2 | 3,1 | - | - |
| Offentlige investeringer | -3,5 | 3,5 | - | 0,9 | 1,6 | -2,5 | - | - | -1,6 | -1,8 |
| Boliginvesteringer | 2,0 | 1,6 | - | 1,0 | -3,1 | 2,4 | - | - | 1,6 | 2,3 |
| Erhvervsinvesteringer[1] | 3,7 | - | - | 2,7 | 1,8 | 3,5 | - | - | 6,3 | 1,0 |
| Lagerinvesteringer[2] | 0,1 | 0,0 | - | -0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | - |
| Eksport | 5,1 | 6,1 | - | 6,0 | 6,3 | 4,8 | 3,2 | 6,6 | 5,9 | 4,3 |
| Import | 3,1 | 4,2 | - | 4,0 | 4,7 | 5,0 | 3,8 | 6,7 | 5,9 | 3,9 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer[3] | 70 | - | - | 99 | 81 | 85,7 | - | - | 50 | 44 |
| Ledighed, 1.000 personer[4] | 86 | 82 | - | 68,5 | 69 | 69 | - | - | 77 | 70 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken[4] | 2,7 | 2,8 | - | 2,4 | - | 2,2 | 4,2 | 4,5 | 3,1 | - |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 170 | 195 | - | 171 | - | 165 | - | - | 192 | - |
| - Do. i pct. af BNP | 6,5 | 7,2 | 7,3 | - | 7,0 | 6,5 | 7,7 | 4,4 | 7,5 | - |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 16,6 | 10 | - | 45 | - | 53 | - | - | 31 | 21,7 |
| - Do. i pct. af BNP | 0,6 | 0,4 | - | 1,7 | 1,7 | 2,1 | 0,3 | 1,3 | 1,2 | 0,8 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år[5] | 5,2 | 5,0 | 3,8 | 4,5 | 4,9 | - | 2,6 | 2,5 | 1,7 | 1,4 |
| Timeløn, pct. år-år[6] | 3,7 | 3,4 | - | 3,7 | 3,6 | - | - | 2,2 | 2,8 | 2,9 |
| Boligpriser, pct. år-år | 4,8 | 2,2 | - | 5,0 | 3,6 | - | - | - | 2,5 | 2,6 |

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag til BNP-væksten.
3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.
4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Finansministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.
5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.
6) Finansministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.
7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2021); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook; DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

# Prognoseoversigt for 2023

**Tabel 4.2**
**24. marts 2022**

| | FM | Nordea | IMF | DB | NB[7] | DI | OECD | EU | FH | DØR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Maj 22 | Maj 22 | Apr. 22 | Apr. 22 | Mar. 22 | Feb. 22 | Dec. 21 | Feb. 22 | Nov. 21 | Okt. 21 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 1,9 | 1,0 | 1,7 | 1,3 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 2,3 | 2,1 | - |
| Privatforbrug | 2,0 | 1,7 | - | 2,5 | 1,9 | 4,2 | 1,7 | 2,8 | 2,0 | - |
| Offentligt forbrug | -0,3 | -0,4 | - | 0,5 | -0,4 | -0,4 | 0,5 | 0,9 | 0,7 | - |
| Faste bruttoinvesteringer | 5,3 | 2,7 | - | 1,1 | - | 4,1 | 3,1 | 2,8 | - | - |
| Offentlige investeringer | 14,3 | 1,5 | - | 5,3 | 13,3 | 13,6 | - | - | 17,4 | - |
| Boliginvesteringer | 2,3 | -1,8 | - | -4,0 | 1,6 | 1,9 | - | - | -1,6 | - |
| Erhvervsinvesteringer[1] | 4,5 | - | - | 2,1 | 5,3 | 2,5 | - | - | 2,3 | - |
| Lagerinvesteringer[2] | -0,2 | 0,0 | - | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - |
| Eksport | 3,7 | 4,0 | - | 3,1 | 2,5 | 3,3 | 3,6 | 4,4 | 3,5 | - |
| Import | 4,0 | 4,8 | - | 4,1 | 2,7 | 5,4 | 4,0 | 4,4 | 3,6 | - |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer[3] | 15 | - | - | 26 | -1,0 | 30,8 | - | - | 19 | - |
| Ledighed, 1.000 personer[4] | 87 | 95 | - | 69,5 | 74 | 60 | - | - | 73 | - |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken[4] | 2,7 | 3,2 | - | 2,5 | - | 1,9 | 4,2 | 4,3 | 2,9 | - |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 160 | 190 | - | 171 | - | 171 | - | - | 187 | - |
| - Do. i pct. af BNP | 5,9 | 6,8 | 7,1 | - | 6,8 | 6,5 | 7,7 | 4,4 | 7,0 | - |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 4,8 | 15 | - | 50 | - | 76 | - | - | 20 | - |
| - Do. i pct. af BNP | 0,2 | 0,5 | - | 1,8 | 1,6 | 2,9 | 0,8 | 1,4 | 0,7 | - |
| Forbrugerpriser, pct. år-år[5] | 1,8 | 2,3 | 2,1 | 1,2 | 1,4 | - | 2,3 | 2,1 | 1,6 | - |
| Timeløn, pct. år-år[6] | 3,6 | 3,6 | - | 4,0 | 3,8 | - | - | 2,7 | 2,9 | - |
| Boligpriser, pct. år-år | 0,9 | 0,0 | - | -0,9 | 1,7 | - | - | - | 1,3 | - |

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag til BNP-væksten.
3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.
4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Finansministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.
5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.
6) Finansministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.
7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2021); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook; DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

www.fm.dk